

**บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)**

กำไรดีขึ้นอย่างโดดเด่นจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น

กำไรหลักใน 2Q23 ของ ADVANC คาดว่าจะออกมาโดดเด่น โดยแตะจุดสูงสุดใหม่นับตั้งแต่ 3Q19 จาก ARPU ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่ลดลงและมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นอย่างมากใน 2H23 เนื่องจากมี lag time ในการปรับเพิ่มขึ้นของ ARPU, ค่าไฟฟ้าที่ลดลง และอัปเดตที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการของ TTTBB และ JASIF คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย: 262.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **คาดผลประกอบการใน 2Q23 ยอดเยี่ยม** เราคาดว่า บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) จะมีกำไรหลักใน 2Q23 ที่ 7,540 ลบ. (+15% yoy, +12% qoq) ซึ่งเป็นกำไรหลักรายไตรมาสที่สูงสุดนับตั้งแต่ 3Q19 โดยไม่มีผลกำไรสุทธิ/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีนัยสำคัญ โดยผลการดำเนินงานที่ยอดเยี่ยมได้รับแรงหนุนจากรายได้จากบริการหลัก (core service revenue) ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ลดลงหลังการจัดตั้ง ทรู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) ภายหลังการควบรวมกิจการเสร็จสิ้นในเดือน มี.ค. 23 เราประมาณการรายได้ใน 2Q23 ที่ 46,489 ลบ. (+3% yoy, ทรงตัว qoq) โดยมีรายได้จากบริการหลักใน 2Q23 ที่ 34,176 ลบ. (+3% yoy, +2% qoq)
- **ARPU เพิ่มขึ้นครั้งแรกในธุรกิจมือถือ** รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมายต่อเดือน (ARPU) สำหรับธุรกิจมือถือคาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 2Q23 เนื่องจากการประโยชน์จากการควบรวมกิจการของคู่แข่งเริ่มเกิดขึ้นจริง ประโยชน์ดังกล่าวคาดว่าจะเห็นได้ชัดอย่างชัดเจนในกลุ่มลูกค้าเติมเงิน (prepaid) ที่คาดว่าจะเห็น ARPU เพิ่มขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่ 2Q19 มาจาก: 1) การลดลงอย่างต่อเนื่องของแพ็คเกจราคาต่ำและแพ็คเกจอัลลิเมเตด, 2) การปรับเปลี่ยนเงื่อนไขใน Fair Usage Policy (FUP) เพื่อลดผลประโยชน์ (เช่น ลดความเร็ว) ในแพ็คเกจราคาต่ำ เพื่อบังคับให้ลูกค้าสมัครแพ็คเกจราคาสูงขึ้นในการเพิ่มประสบการณ์การใช้งานของลูกค้า และ 3) การปรับราคาขึ้นเพื่อให้เท่าเทียมกับราคาของคู่แข่ง สำหรับกลุ่มลูกค้ารายเดือน (postpaid) คาดอัปเดตนี้ต่ำกว่าจากการแข่งขันที่สูงกว่า แม้ว่ามีการขายแพ็คเกจรายเดือนราคา 299 บาทลดลง ผลข้างเคียงของ ARPU ที่ปรับเพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าเติมเงินคือการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของจำนวนผู้ใช้บริการ (net addition) แม้ว่าว่าจะยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้เนื่องจากผู้บริโภคมีทางเลือกน้อยลง
- **การเติบโตอย่างแข็งแกร่งในธุรกิจ FBB** เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) จะเห็นการเติบโตเป็นเลขสองหลัก yoy ทั้งจากการขยายความครอบคลุมและการเพิ่มขึ้นของ ARPU ซึ่งเป็นผลมาจากการให้ความสำคัญของการขายแพ็คเกจราคา 500 บาท/เดือน
- **มาร์จิ้นขยายตัวอย่างมาก** gross margin และ EBITDA margin ใน 1Q23 ของ ADVANC คาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เป็น 33.9% และ 51.0% เนื่องจาก: 1) ARPU เพิ่มขึ้น, 2) ค่าใช้จ่ายโครงข่าย (network opex) ที่ลดลงจากค่า Ft ที่ลดลงตั้งแต่เดือน พ.ค. 23 และ 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง โดยหลักๆ มาจากค่าโฆษณาที่ลดลงเนื่องจากผู้เล่นในอุตสาหกรรมน้อยลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	181,333	185,485	192,828	203,323	212,937
EBITDA	91,553	89,862	94,452	98,495	103,175
Operating profit	38,179	36,960	41,168	44,692	47,599
Net profit (rep./act.)	26,922	26,011	29,353	32,134	34,409
Net profit (adj.)	27,439	26,041	29,353	32,134	34,409
EPS (Bt)	9.2	8.8	9.9	10.8	11.6
PE (x)	23.2	24.4	21.7	19.8	18.5
P/B (x)	7.8	7.4	6.9	6.3	5.9
EV/EBITDA (x)	8.1	8.2	7.8	7.5	7.1
Dividend yield (%)	3.6	3.6	3.6	3.6	4.3
Net margin (%)	14.8	14.0	15.2	15.8	16.2
Net debt/(cash) to equity (%)	152.5	138.1	109.4	79.5	71.4
Interest cover (x)	15.9	16.8	16.6	16.9	17.3
ROE (%)	34.2	31.1	33.0	33.2	32.8
Consensus net profit	-	-	28,676	31,649	34,285
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.02	1.00

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt214.00
Target Price	Bt262.00
Upside	+22.4%
(Previous TP)	Bt254.00)

**COMPANY DESCRIPTION**

ADVANC is the largest telecommunication business in Thailand providing mobile network service, fixed broadband service and digital service under spectrum licences granted by NBTC.

**STOCK DATA**

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,974.2
Market cap (Btm):	636,480.9
Market cap (US\$m):	18,243.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.2

**Price Performance (%)**

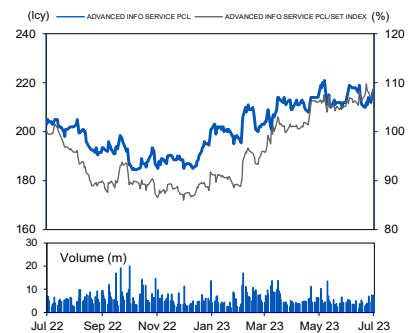
52-week high/low	Bt221.00/Bt184.50			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
0.9	0.5	8.6	7.0	9.7

**Major Shareholders**

Intouch Holding	40.4
Singtel Strategic Investment	23.3
NVDR	7.5

FY23 NAV/Share (Bt)	31.00
FY23 Net Debt/Share (Bt)	33.93

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Waritthorn Kaewmuang**  
 +662 090 8642  
 waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 06 July 2023

### 2023 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23F	2Q22	1Q23	yoy (%)	qoq (%)
Core Service Revenue	34,176	33,292	33,532	2.7%	1.9%
SIM and device sales	9,033	8,786	9,926	2.8%	-9.0%
<b>Mobile Business</b>					
Mobile subscribers ('000)	46,061	45,504	46,121	1.2%	-0.1%
Net additions ('000)	-60	881	108	-106.8%	-155.6%
Blended ARPU (Bt/sub/month)	215	215	210	-0.1%	2.3%
<b>Fixed Broadband Business</b>					
FBB subscribers ('000)	2,378	1,971	2,268	20.6%	4.8%
Net additions ('000)	110	106	99	3.5%	11.1%
FBB ARPU (Bt/sub/month)	415	432	407	-3.9%	2.0%

Source: ADVANC, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **การเติบโตกำไรเร่งตัวขึ้นใน 2H23** แม้จะไม่มี การเปลี่ยนแปลง guidance จากผู้บริหารของ ADVANC แต่เรายังคงคาดว่ากำไรจะดีขึ้นอย่างมาก hoh ใน 2H23 จากการแข่งขันที่ลดลงและ ARPU ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากลูกค้ารายเดือนมี lag time เป็นเวลา 12 เดือนในการต่ออายุแพ็คเกจในราคาที่สูงขึ้น ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมใน 2H23 ได้แก่: 1) ค่าไฟที่ลดลง และ 2) การริเริ่มการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนใหม่ เช่น การนำปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาใช้เพื่อตรวจจัดการใช้งานเครือข่ายและนำเสนอโซลูชันที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้า อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกคาดว่าจะถูกหักลบเล็กน้อยจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่สูงขึ้นจากหุ้นกู้ใหม่ 20 ลบ. ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหุ้นกู้ชุดที่ออกในปี 2021 อยู่ 1.0-1.3%
- **การเข้าซื้อกิจการเผชิญกับแรงกดดันเล็กน้อย** การเข้าซื้อกิจการของ บมจ. ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) คาดว่าจะเลื่อนออกไปเป็น 3Q23 เนื่องจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์แห่งชาติ (กสทช.) ได้จัดตั้งคณะกรรมการเพื่อวิเคราะห์รายละเอียดการเข้าซื้อและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้บริโภค การเข้าซื้อกิจการไม่คาดว่าจะถูกยกเลิก แต่มีแนวโน้มว่าจะได้รับการอนุมัติจาก กสทช. ภายใต้ข้อกำหนดมาตรการเยียวยาผู้บริโภคที่เข้มงวด เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดรวมของ ADVANC และ TTTBB ที่ 37.7% นั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ TRUE และอาจจำกัดข้อได้จากการ synergy ในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว การซื้อกิจการจะช่วยให้ ADVANC สามารถเข้าถึงลูกค้าในพื้นที่ชนบทได้อย่างง่ายดาย

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการเนื่องจากเราคาดว่า ARPU จะสูงกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ใน 2H23-2024 ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงในภาพใหญ่ของการแข่งขันในอุตสาหกรรม

### EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	190,693	192,828	1%	200,552	203,323	1%	210,969	212,937	1%
Gross profit	62,394	63,729	2%	66,602	68,074	2%	70,925	72,086	2%
EBITDA	92,794	94,452	2%	96,338	98,495	2%	101,185	103,175	2%
Core profit	27,975	29,353	5%	30,482	32,134	5%	32,998	34,409	4%

Source: ADVANC, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **แนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 262.00 บาท (เดิม: 254.00 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC: 7.0%, terminal growth 3.0%) ราคาเป้าหมายอิง 27x 2023F PE, +2SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดยเรามองว่ามูลค่าพื้นฐานส่วนเพิ่ม (premium) มีความเหมาะสมจากการเปลี่ยนแปลงในภาพใหญ่ของการแข่งขันในอุตสาหกรรม เราชอบ ADVANC เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 3.5% และโอกาสข้อได้จากการเข้าซื้อกิจการที่ประสบความสำเร็จที่กำลังจะเกิดขึ้น แม้ว่านโยบายจากพรรคก้าวไกลจะไม่เอื้อต่อการแข่งขัน

### SHARE PRICE CATALYST

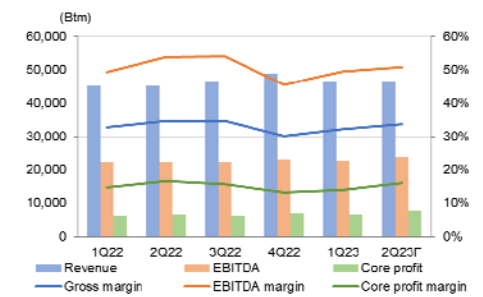
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่เบาบางลง ซึ่งจะส่งผลให้ ARPU ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายโครงข่ายลดลง

### 2023 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23F	2Q22	1Q23	yoy (%)	qoq (%)
Sales	46,489	45,273	46,712	3%	0%
Gross Profit	15,739	14,874	15,010	6%	5%
EBITDA	23,688	22,376	22,596	6%	5%
Pre-tax Profit	9,287	7,773	8,354	19%	11%
Net Profit	7,540	6,305	6,757	20%	12%
Core Profit	7,540	6,573	6,707	15%	12%
EPS (Bt)	2.535	2.120	2.272	20%	12%
Gross M. (%)	33.9%	32.9%	32.1%		
EBITDA M. (%)	51.0%	49.4%	48.4%		
Net M. (%)	16.2%	13.9%	14.5%		

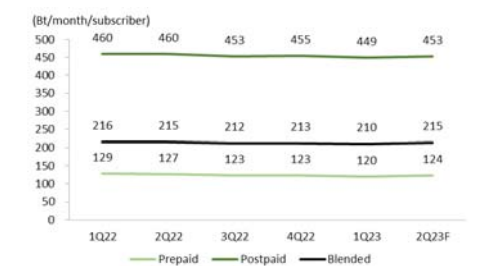
Source: ADVANC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY RESULTS AND FORECAST



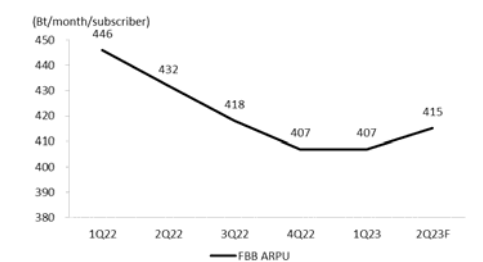
Source: ADVANC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY MOBILE ARPU



Source: ADVANC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY FBB ARPU



Source: ADVANC, UOB Kay Hian

### ADVANC - CORE PE



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	185,485	192,828	203,323	212,937
EBITDA	89,862	94,452	98,495	103,175
Deprec. & amort.	52,902	53,284	53,802	55,577
EBIT	36,960	41,168	44,692	47,599
Total other non-operating income	658	758	799	837
Associate contributions	(36)	0	10	15
Net interest income/(expense)	(5,364)	(5,685)	(5,823)	(5,959)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>32,218</b>	<b>36,242</b>	<b>39,678</b>	<b>42,492</b>
Tax	(6,168)	(6,886)	(7,539)	(8,074)
Minorities	(3)	(3)	(5)	(10)
<b>Net profit</b>	<b>26,011</b>	<b>29,353</b>	<b>32,134</b>	<b>34,409</b>
Net profit (adj.)	26,041	29,353	32,134	34,409

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>64,453</b>	<b>72,307</b>	<b>76,066</b>	<b>94,584</b>
Pre-tax profit	32,182	36,242	39,678	42,492
Tax	(6,168)	(6,886)	(7,539)	(8,074)
Deprec. & amort.	52,902	53,284	53,802	55,577
Associates	36	0	0	0
Working capital changes	(15,316)	(10,734)	(10,492)	4,024
Non-cash items	422	401	616	564
Other operating cashflows	395	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(35,756)</b>	<b>(32,000)</b>	<b>(33,085)</b>	<b>(63,746)</b>
Capex (growth)	(34,550)	(32,004)	(33,074)	(63,731)
Investments	(129)	(72)	(21)	(25)
Others	(1,078)	75	10	10
<b>Financing</b>	<b>(32,999)</b>	<b>(31,697)</b>	<b>(35,312)</b>	<b>(14,842)</b>
Dividend payments	(22,870)	(22,872)	(22,872)	(27,527)
Issue of shares	46	40	40	40
Proceeds from borrowings	0	0	0	12,645
Loan repayment	(10,546)	(8,866)	(12,480)	0
Others/interest paid	371	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(4,303)</b>	<b>8,609</b>	<b>7,669</b>	<b>15,995</b>
Beginning cash & cash equivalent	14,345	10,042	18,651	26,320
Ending cash & cash equivalent	10,042	18,651	26,320	42,315

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	295,586	274,306	253,578	261,733
Other LT assets	7,120	7,464	7,821	8,153
Cash/ST investment	10,042	18,651	26,320	42,315
Other current assets	24,296	25,897	27,306	28,597
<b>Total assets</b>	<b>337,044</b>	<b>326,318</b>	<b>315,026</b>	<b>340,799</b>
ST debt	31,631	30,637	25,856	35,801
Other current liabilities	64,710	65,912	73,504	66,902
LT debt	96,785	88,914	81,214	83,914
Other LT liabilities	58,101	48,515	32,803	45,602
Shareholders' equity	85,689	92,210	101,513	108,434
Minority interest	128	131	136	146
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>337,044</b>	<b>326,318</b>	<b>315,026</b>	<b>340,799</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	48.4	49.0	48.4	48.5
Pre-tax margin	17.4	18.8	19.5	20.0
Net margin	14.0	15.2	15.8	16.2
ROA	7.5	8.8	10.0	10.5
ROE	31.1	33.0	33.2	32.8
<b>Growth</b>				
Turnover	2.3	4.0	5.4	4.7
EBITDA	(1.8)	5.1	4.3	4.8
Pre-tax profit	(3.9)	12.5	9.5	7.1
Net profit	(3.4)	12.8	9.5	7.1
Net profit (adj.)	(5.1)	12.7	9.5	7.1
EPS	(5.1)	12.7	9.5	7.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	59.9	56.4	51.3	52.4
Debt to equity	149.9	129.7	105.5	110.4
Net debt/(cash) to equity	138.1	109.4	79.5	71.4
Interest cover (x)	16.8	16.6	16.9	17.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน